

库存降幅扩大，现货市场延续弱势下跌

东海期货 | 2020 年 10 月 16 日

黑色产业链日报

研究所 黑色金属策略组

刘慧峰 高级研究员

从业资格证号: F3033924

投资分析证号: Z0013026

联系电话: 021-68757223

13818508644

邮箱: liuhf@qh168.com.cn

螺纹钢: 库存降幅扩大，现货市场延续弱势下跌

1. **核心逻辑:** 现货市场跌幅继续扩大，钢坯跌破 3400 元/吨关口，市场成交量相对平淡，全国建筑钢材成交量 20.34 万吨，环比回升 0.55 万吨。基本面方面，Mysteel 新一期数据显示，螺纹钢周度产量库存双降，表观消费量大幅回升至 443 万吨。后期仍需关注需求的持续性，目前临近年底，气温逐渐转冷，而广东等一些地区也颁布了建筑工地停工的命令，一旦后期需求不及预期，则市场可能会以高库存进入冬储，届时价格可能存在下行压力。

2. **操作建议:** 螺纹钢短期以震荡偏弱思路对待。

3. **风险因素:** 需求恢复低于预期

4. **背景分析:** 10 月 15 日，上海、杭州等 17 城市螺纹钢价格下跌 10-40 元/吨；上海、杭州等 21 城市 4.75MM 热卷价格下跌 10-40 元/吨。

重要事项: 据中国钢铁工业协会统计数据显示，2020 年 10 月上旬重点钢企粗钢日均产量 217.03 万吨，旬环比减少 1.84 万吨，下降 0.84%，同比增长 14.9%。2020 年 10 月上旬重点钢铁企业钢材库存量为 1359.31 万吨，旬环比增加 199.70 万吨，上升 17.22%；比年初增加 406.07 万吨，增长 42.60%。

铁矿石: 现货市场情绪一般，价格继续小幅回落

1. **核心逻辑:** 铁矿石现货市场情绪一般，成交价格较昨日继续小幅下调。基本面继续呈现边际走弱态势，9 月份矿石进口量连续 4 个月位于 1 亿吨以上，周度发货量持续维持高位，港口库存突破 1.2 亿吨，结构性问题也有所缓解，远期供应增加态势未改。下游方面，钢厂开工持续高位，短期矿石需求仍有保证。但考虑近期钢材价格持续走弱，钢材利润偏低，且各地近期开始陆续出台采暖季限产政策，后期钢厂开工继续增长空间有限。在供给回升，需求边际走弱的背景下，后期铁矿将继续呈现累库态势。结构方面，山东加唐山地区主流可贸易 PB 粉资源 315 万吨，叫上周增加 63 万吨，主流可贸易低品超特粉资源 158 万吨，较上期减少 8 万吨，低品资源仍较为紧缺

2. **操作建议:** 铁矿石可关注沽空机会。

3. **风险因素:** 钢材产量继续明显回升

4. **背景分析**

现货价格: 普氏 62%铁矿石指数报 118.9 美元/吨，跌 0.85 美元/吨；

青岛港 PB61.5%粉矿报 862 元/吨，跌 18 元/吨。

库存情况：上周 Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 12060.90 万吨，环比累库 154.26 万吨。日均疏港量 317.70 万吨，环比增 24.89 万吨。目前在港船只 162 条增 3 条。港口总库存自八月底开始持续累库，上周累库幅度 154 万吨。

下游情况：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 89.19%，环比节前增 0.65%，同比去年同期增 6.25%；高炉炼铁产能利用率 93.20%，环比增 0.17%，同比增 10.74%；钢厂盈利率 89.18%，环比减 0.87%，同比减 2.60%；日均铁水产量 248.09 万吨，环比增 0.44 万吨，同比增 28.58 万吨。

焦炭:库存低位，焦炭市场情绪仍偏乐观

1. **核心逻辑**：目前焦炭市场已经经历四轮提涨，共计 200 元，焦企盈利情况良好，生产较积极，出货情况也比较不错，场内库存延续低位。上周全国 230 家独立焦化企业产能利用率 77.69%，环比上周增加 0.1%；库存 78.24 万吨，环比增加 3.88 万吨。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，厂内焦炭库存多处合理水平，个别钢厂库存相对偏低，短期焦炭需求仍有支撑。港口现货平稳运行，集港情况一般。短期焦炭市场仍偏强，但考虑钢材市场近期有走弱迹象，以及钢厂利润低位，后期焦炭价格上涨空间可能受到压制。

2. **操作建议**：焦炭短期以震荡偏强思路对待，注意回调风险；煤焦比值 1.6 以上仍可关注沽空机会。

3. **风险因素**：钢厂短期大幅补库存

4. 背景分析

现货价格：山西地区焦炭市场准一级冶金焦报 1850-1950 元/吨，一级焦报 2000-2130 元/吨；唐山准一级到厂 2040-2070 元/吨。

开工情况：本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用 82.31%，周环比增 0.67%；日均产量 39.52 万吨，增 0.32 万吨；焦炭库存 28.16 万吨，增 1.66 万吨；炼焦煤总库存 825.58 万吨，减 2.96 万吨，平均可用天数 15.71 天，减 0.19 天。

免责条款：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn